

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



合興集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：47)

二零一九年度業績公佈

主席報告

於回顧年內，中華人民共和國（「中國」）的內外部形勢日益複雜嚴峻。中美經貿衝突對經濟造成不利影響。豬肉價格連續上漲已對餐飲業（「餐飲業」）形成衝擊，而非洲豬瘟所引發的國內豬肉供應急劇減少則令形勢進一步惡化。儘管如此，承蒙管理團隊積極創新，合興得以克服不同障礙。

於二零一九年度，餐飲業規模持續擴大，外賣行業發展迅猛。餐飲行業的增長速度，吸引了更多跨界投資者參與競爭，進而改變了悠久的餐飲商業模式及刺激科技發展。但餐飲行業的長期問題依然存在，尤其是原材料、人工、租金及第三方外送平台收費持續上漲，繼續削減餐飲行業利潤空間。與此同時，餐飲業營運呈現日益數碼化、互聯網化、零售化的趨勢。如此發展形勢不利於一部分傳統餐飲經營者，促進行業整合。

雖說「生命中唯一永恆不變的是變化本身」，然而在餐飲業還有另一條恆古不變的真理，那就是「美食和服務」乃成功的基礎。合興餐飲繼續秉承「不斷提升顧客滿意度」的宗旨。於二零一九年，本集團的銷售額和新開店舖仍然持續增長。合興財務共享中心及供應鏈公司的獨立運作推動了組織的凝聚力，使營運效率更高效。本集團一直將提升顧客滿意度作為首要優先事項，以分析顧客的反饋，積極改善產品、服務和業務流程。此外，我們已深化激勵計劃以激發店長的積極性。加大科技力量的投入，如自助點餐機、微信點餐小程序等，提升了我們的營運效率，繁忙時段尤其如此。升級顧客關係管理（CRM）系統令我們可針對顧客不同的喜好和需求開展精準的營銷。利用自有外送團隊的優勢，我們持續改善線上營銷和銷售，提升了外送收入。

在二零二零年，中國經濟仍將面臨諸多挑戰，其中最大的挑戰或將來自二零一九年底首度通報事例的新型冠狀病毒疫情。餐飲、娛樂等服務行業看似將受到致命打擊。中國政府已推出一系列包括放寬流動性、貸款扶持、稅務政策調整和社保緩交等政策，幫助企業緩解現金流的壓力，令更多企業能恢復活力，儘快復工復產。我們相信中國政府近期會陸續推出更多的減稅降費政策，促進消費，提升經濟增長。

與國內其他餐飲企業一樣，本集團在這次疫情中損失重大，若干店舖暫時停業。然而我們一直有保證一定數量的店舖正常營業，同時密切關注疫情動向，時刻將僱員與顧客的健康安全放在重要位置。在目前這個嚴峻的經營環境下，儘管已於二零二零年三月二十日刊發盈利預警，合興集團既有挑戰也有市場機遇。集團在二零二零年上半年會放慢開店的步伐，把資金集中在保障營運上。我們亦將與供應商一起共度時艱，通過各種努力抵抗疫情給集團帶來的資金壓力。同時根據政府的指引，我們會在安全可行情況下儘快重開受影響的店舖，且仍將以「良心品質」和「顧客滿意度提升」作為本集團經營的基本準則，努力為消費者提供美味、安全、健康的產品以及讓顧客滿意的優質服務。隨著消費者對美味便利的家常菜的需求日益熱切，本集團已推出全新的「家庭廚房」產品線，其涵蓋定型包裝食品和「無接觸」外送服務。本集團還將繼續拓展產品線，提供更多樣化的選擇，並將依託裝備齊全的店舖網絡支持外送服務。在重點改善核心產品品質的同時，我們亦會增加供應「物超所值」的新產品種類，以可負擔的價格滿足顧客多樣化和極致化的需求，實踐我們以顧客需求為中心的經營戰略和指導方針。此外，我們將增加科技的投資，建設數據分析平台，高效精確分析顧客需求，根據市場需求及時調整企業的經營策略。我們亦將繼續推進激勵計劃，做好業務流程精簡，提升整體營運效率。

二零二零年面對新型冠狀病毒大流行和中國經濟下行壓力，本集團會盡最大的努力去跨越所有障礙，銳意爭取實現合興二零二零年度的業務目標。謹藉此機會感謝各董事會成員、管理層及各位員工的辛勤工作及鼎力支持。同時，本人亦謹此向客戶、股東及各業務夥伴對本集團的信任及支持致以衷心謝意！

主席
司徒振中

香港
二零二零年三月三十日

業績

合興集團控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合業績連同去年度之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
營業額	5	2,102,814	2,003,617
銷售成本		(782,446)	(737,978)
其他收入及收益淨額		17,698	13,895
銷售及分銷費用		(955,892)	(948,967)
一般及行政費用		(187,640)	(177,499)
分佔合營企業之溢利及虧損		<u>(1,264)</u>	<u>(380)</u>
經營溢利	6	193,270	152,688
融資成本	7	<u>(41,523)</u>	<u>(621)</u>
除稅前溢利		151,747	152,067
所得稅開支	8	<u>(47,637)</u>	<u>(48,587)</u>
本公司股權持有人應佔本年溢利		<u>104,110</u>	<u>103,480</u>
本公司股權持有人應佔每股盈利	10		
基本		<u>人民幣1.07分</u>	<u>人民幣1.05分</u>
攤薄		<u>人民幣1.06分</u>	<u>人民幣1.04分</u>

綜合全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
本年溢利	<u>104,110</u>	<u>103,480</u>
其他全面收益		
於往後期間將可能重新分類至損益表之其他全面收益：		
換算於中國大陸以外業務之財務報表之匯兌差額	<u>2,330</u>	<u>7,720</u>
本年其他全面收益	<u>2,330</u>	<u>7,720</u>
本公司股權持有人應佔本年全面收益總額	<u><u>106,440</u></u>	<u><u>111,200</u></u>

綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經重列)	二零一八年 一月一日 人民幣千元 (經重列)
非流動資產				
物業、廠房及設備		206,203	183,018	177,826
使用權資產		626,080	-	-
於合營企業之投資		8,556	9,820	-
遞延稅項資產		87,128	43,788	37,092
預付款項及租賃按金		42,526	45,968	42,998
非流動資產總額		970,493	282,594	257,916
流動資產				
存貨		146,536	95,483	92,835
應收賬項	11	18,473	17,512	14,802
預付款項、按金及其他應收賬項		110,082	122,226	81,601
可收回稅項		4,128	1,173	163
大額存單		60,000	-	-
其他金融資產		242,988	207,023	40,000
現金及現金等值物		252,900	352,660	534,530
流動資產總額		835,107	796,077	763,931
流動負債				
應付賬項	12	129,166	112,608	127,969
其他應付賬項及應計費用		328,696	355,101	312,097
租賃負債		185,977	-	-
計息銀行貸款		-	-	8,330
應付稅項		12,859	5,971	8,211
流動負債總額		656,698	473,680	456,607
流動資產淨額		178,409	322,397	307,324

	二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經重列)	二零一八年 一月一日 人民幣千元 (經重列)
資產總額減流動負債	<u>1,148,902</u>	<u>604,991</u>	<u>565,240</u>
非流動負債			
租賃負債	603,075	-	-
遞延稅項負債	<u>22,666</u>	<u>21,108</u>	<u>20,618</u>
非流動負債總額	<u>625,741</u>	<u>21,108</u>	<u>20,618</u>
淨資產	<u>523,161</u>	<u>583,883</u>	<u>544,622</u>
權益			
本公司股權持有人應佔權益			
已發行股本	820,284	820,284	820,284
儲備	<u>(297,123)</u>	<u>(236,401)</u>	<u>(275,662)</u>
總權益	<u>523,161</u>	<u>583,883</u>	<u>544,622</u>

附註

1. 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（當中包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認之會計原則，以及香港公司條例之披露要求編製。該等財務報表乃採用歷史成本常規法編製，惟按公平值計量之其他金融資產及大額存單除外。該等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈報，除另有說明外，所有金額均調整至最接近之千元。

2. 更改呈列貨幣

綜合財務報表於過往財政期間的呈列貨幣為港幣（「港幣」）。

經考慮(i)本集團的大部分交易以人民幣計值及結算；及(ii)更改呈列貨幣亦可減少港幣兌人民幣的任何匯率波動（與本集團的營運表現並無直接關係且超出本集團的控制範圍）對本集團的綜合財務報表造成的影響，為使本公司股東更準確地了解本集團的實際財務表現，本公司董事認為，使用人民幣作為本集團綜合財務報表的呈列貨幣更為適當。因此，本集團已將編製綜合財務報表的呈列貨幣由港幣更改為人民幣，自二零一九年一月一日起生效。比較數字已予重列，以符合本年度的人民幣呈列方式及二零一八年一月一日的第三份綜合財務狀況表已予呈列。

就以人民幣呈列本集團的綜合財務報表而言，綜合財務狀況表內的資產及負債按報告期末的收市匯率換算為人民幣。綜合損益表及綜合全面收益表內的收入及開支按財政期間的平均匯率換算。股本、股份溢價及儲備按交易日的匯率換算。

3. 會計政策及披露之變動

本集團於本年度之財務報表首次採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號修訂本	具有負補償特點之預付款項
香港財務報告準則第16號	租賃
香港會計準則第19號修訂本	計劃修訂、縮減或結算
香港會計準則第28號修訂本	於聯營公司及合營企業之長期權益
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第23號	所得稅處理方法的不明朗因素
二零一五年至二零一七年週期之 年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、 香港會計準則第12號和香港會計準則第23號修訂本

除下文所述有關香港財務報告準則第16號的影響外，採納上述新訂及經修訂準則並無對財務報表產生任何重大影響。

採納香港財務報告準則第16號

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃、香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港（常務詮釋委員會）— 詮釋第15號經營租賃— 優惠及香港（常務詮釋委員會）— 詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人按照單一資產負債表模式對所有租賃進行會計處理以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。香港財務報告準則第16號大致沿用香港會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與香港會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團以修訂追溯方式採納香港財務報告準則第16號，且首次應用日期為二零一九年一月一日。根據該方法，該準則已獲追溯應用，並將首次採納的累計影響確認為對二零一九年一月一日保留溢利期初結餘的調整，且二零一八年的比較資料並未重列，而是繼續根據香港會計準則第17號及相關詮釋予以呈報。

租賃的新定義

根據香港財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而授予在一段期間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及有權主導可識別資產的使用時，即擁有控制權。本集團選擇使用過渡性的可行權宜方法，僅在首次應用日期對先前應用香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號確定為租賃的合約應用該準則。根據香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號未確定為租賃的合約不會進行重新評估。因此，香港財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃

採納香港財務報告準則第16號的影響性質

本集團就若干辦公室、倉庫及門店項目訂立租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據香港財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃（按個別租賃基準選擇）及租期為十二個月或以下的租賃（「短期租賃」）（按相關資產類別選擇）的兩項選擇性豁免除外。本集團確認使用權資產折舊（及減值，如有）及尚未償還租賃負債之應計利息（為融資成本），而非於自二零一九年一月一日開始之租期內按直線法於經營租賃項下確認租金成本。

過渡的影響

於二零一九年一月一日的租賃負債按剩餘租賃付款的現值，經使用於二零一九年一月一日的增量借款利率貼現後予以確認。

使用權資產乃按賬面值確認，猶如該準則一直應用（惟本集團於二零一九年一月一日採用的增量借款利率除外）。所有該等資產已於該日根據香港會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨呈列租賃負債及使用權資產。

於二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性實際權宜辦法：

- 對租期於首次應用日期起計十二個月內結束的租賃應用短期租賃豁免
- 倘合約包含延長／終止租賃的選擇權，則於事後釐定租賃期限
- 於二零一九年一月一日計量租賃負債時，對具有合理類似特徵的租賃組合使用單一貼現率
- 根據其緊接二零一九年一月一日前應用香港會計準則第37號實體對租賃是否有虧損性之評估，作為進行減值審閱替代方案
- 應用香港財務報告準則第16號時，不包括於首次應用日期計量所有權資產的初始直接成本

於二零一九年一月一日採納香港財務報告準則第16號產生的影響如下：

	增加／ (減少) 人民幣千元
資產	
使用權資產增加	628,662
遞延稅項資產增加	37,773
預付款項、按金及其他應收賬項減少	<u>(40,862)</u>
總資產增加	<u><u>625,573</u></u>
負債	
租賃負債增加	800,369
其他應付賬項及應計費用減少	<u>(61,477)</u>
總負債增加	<u><u>738,892</u></u>
儲備	
保留溢利減少	<u><u>(113,319)</u></u>

於二零一九年一月一日的租賃負債與於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔之對賬如下：

	人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	907,756
於二零一九年一月一日的加權平均增量借款利率	<u>4.10%</u>
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	800,507
減：與短期租賃及剩餘租期於二零一九年十二月三十一日或 之前截止的該等租賃有關的承擔	<u>(138)</u>
於二零一九年一月一日的租賃負債	<u><u>800,369</u></u>

4. 經營分部資料

本集團之主要經營分部為快餐（「快餐」）業務。此外，快餐業務的收入及非流動資產（不包括遞延稅項資產）主要歸屬於單一地區，即中國。因此並無列報地區分析。

5. 營業額

營業額之分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
營業額－客戶合約收益 於某一時點銷售產品	2,102,814	2,003,617

客戶合約收益

(i) 分拆收益資料

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
品牌		
吉野家	1,782,062	1,703,757
冰雪皇后	230,809	210,802
其他	89,943	89,058
	2,102,814	2,003,617
地區市場		
北京－天津－河北省都會地區	1,568,417	1,485,118
其他華北地區 ^{附註}	534,397	518,499
	2,102,814	2,003,617

附註：包括遼寧、內蒙古、黑龍江及吉林省。

(ii) 履約責任

銷售貨品

本集團透過店舖及網上食品下單平台直接向顧客銷售貨品。履約責任於產品交付顧客時達成。交易價於顧客購買貨品時立即到期支付。付款通常以現金或利用網上付款平台結算。

6. 經營溢利

本集團之經營溢利已扣除／（計入）：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
匯兌差額淨額	5,020	7,650
已售存貨之直接成本*	715,113	672,384
出售／撤銷物業、廠房及設備項目之虧損淨額	10,308	8,005
僱員福利開支（包括董事酬金）：		
工資及薪酬	390,516	364,080
退休金計劃供款**	90,621	89,908
以股權結算之以股份支付	6,431	6,883
	<u>487,568</u>	<u>460,871</u>
物業、廠房及設備折舊	91,977	83,683
使用權資產折舊	196,061	—
物業、廠房及設備項目之減值／（減值撥回）	(1,031)	4,985
使用權資產減值	12,233	—
經營租賃項下租賃付款：		
—最低租賃付款	—	234,205
—或然租金	—	33,771
未計入租賃負債計量的租賃付款	35,388	—
終止租賃收益	(3,454)	—
核數師酬金	2,628	2,237
公平值收益淨額		
—透過損益按公平值入賬之投資	<u>(8,851)</u>	<u>(5,633)</u>

附註：

* 已售存貨之直接成本已計入綜合損益表內的「銷售成本」中。

** 於二零一九年十二月三十一日，本集團並無沒收供款可用以減低未來年度的未來退休金計劃供款（二零一八年：無）。

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
銀行貸款利息	-	44
銀行融資費用及其他	526	577
租賃負債利息	40,997	-
	<u>41,523</u>	<u>621</u>

8. 所得稅

香港利得稅乃根據年內在香港產生之估計應課稅溢利按稅率16.5% (二零一八年：16.5%) 作出撥備。其他地區應課稅溢利之稅項乃按本集團於各營運司法權區之通用稅率計算。

本集團於中國內地經營之附屬公司年內按該等公司應課稅溢利的25%繳納中國企業所得稅。其中一家從事農業業務的附屬公司於二零一九年及二零一八年度獲豁免根據標準所得稅稅率納稅。

本年度所得稅支出的主要組成部分如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
即期－香港		
本年支出	1,877	435
以往年度撥備不足／(超額撥備)	(546)	152
	<u>1,331</u>	<u>587</u>
即期－其他地區		
本年支出	46,638	48,847
以往年度撥備不足／(超額撥備)	1,538	(678)
	<u>48,176</u>	<u>48,169</u>
遞延稅項	<u>(1,870)</u>	<u>(169)</u>
本年所得稅支出總額	<u>47,637</u>	<u>48,587</u>

9. 股息

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
於本年度內支付的股息：		
二零一八年之末期股息		
—每股普通股0.61港仙(二零一七年：0.83港仙)*	<u>51,356</u>	<u>69,036</u>
擬派末期股息：		
每股普通股0.248港仙(二零一八年：0.61港仙)	<u>22,327</u>	<u>51,847</u>

本年度擬派末期股息尚待本公司股東於應屆股東週年大會的批准。該等財務報表並無反映擬派應付末期股息。

* 截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度派付之二零一八年及二零一七年末期股息指就已發行普通股派付之股息，不包括受託人根據股份獎勵計劃持有之庫存股份。

10. 本公司股權持有人應佔每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據年內本公司股權持有人應佔綜合溢利人民幣104,110,000元(二零一八年：人民幣103,480,000元)及年內已發行普通股之加權平均數9,749,007,486股(二零一八年：9,815,305,745股)計算，並經調整以反映根據本公司的股份獎勵計劃所持有的股份數目337,477,994股(二零一八年：313,186,867股)。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一九年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利乃根據年內本公司股權持有人應佔綜合溢利人民幣104,110,000元（二零一八年：人民幣103,480,000元）及已發行普通股之加權平均數9,853,728,801股（二零一八年：9,925,254,290股）計算，並就所有具潛在攤薄影響之普通股104,721,315股（二零一八年：109,948,545股）予以調整，計算方式如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
本公司股權持有人應佔本年綜合溢利	<u>104,110</u>	<u>103,480</u>
	股份數目	
股份	二零一九年	二零一八年
用以計算每股基本盈利之年內已發行普通股加權平均數	9,749,007,486	9,815,305,745
攤薄之影響－普通股加權平均數：		
股份獎勵	100,973,224	93,283,580
購股權	<u>3,748,091</u>	<u>16,664,965</u>
	<u>9,853,728,801</u>	<u>9,925,254,290</u>

11. 應收賬項

本集團之快餐產品主要以現金進行出售。本集團快餐業務之應收賬項主要是應收具有信貸期60日內之商場及網上平台服務供應商的款項。逾期欠款由高級管理層定期作出審閱。

於報告期終，根據交易日期並扣除虧損撥備後之應收賬項之賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
1個月內	17,769	17,257
1至2個月	<u>704</u>	<u>255</u>
	<u>18,473</u>	<u>17,512</u>

12. 應付賬項

於報告期終，根據到期日之應付賬項之賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
即期及不足60日	111,215	104,784
超過60日	<u>17,951</u>	<u>7,824</u>
	<u>129,166</u>	<u>112,608</u>

應付賬項不計息，一般於介乎7日至90日之信貸期內清償。

管理層討論及分析

整體表現

本集團考慮到大部分交易均以人民幣計值及結算及更改呈列貨幣將可減少港幣兌人民幣匯率波動對本集團綜合財務報表造成之影響，同時可讓本公司股東更清晰地瞭解本集團之實際財務表現，董事會相信本集團從二零一九年的財務報表開始，改用人民幣作為其呈列貨幣更為適合，同時二零一八年同期比較數字也以人民幣重列。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團業務之營業額由二零一八年之人民幣2,003,600,000元增加5%至人民幣2,102,800,000元。儘管本集團透過增設38間新店舖（淨額）擴充店舖網絡並將吉野家及冰雪皇后產品之外送營業額分別提高8%及49%，促銷活動增加以及主要經營成本及第三方平台收費上漲均令本集團盈利能力承壓。於回顧年內，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣104,100,000元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度人民幣103,500,000元增加0.6%或人民幣600,000元。

本期每股基本及攤薄盈利分別為人民幣1.07分及人民幣1.06分（二零一八年：分別為人民幣1.05分及人民幣1.04分）。

股息

於二零一九年六月二十八日，本公司派付截至二零一八年十二月三十一日止年度之末期股息為每股0.61港仙。董事建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派發末期股息每股0.248港仙（二零一八年：每股0.61港仙）。待股東於本公司應屆股東週年大會批准後，末期股息將於二零二零年六月二十九日或前後派發予於二零二零年六月九日名列本公司股東登記冊之股東。

建議派發的末期股息金額是根據綜合財務報表獲通過當日已發行普通股數目計算。財務報表並無反映應付末期股息。

業務回顧

行業回顧

二零一九年，中國經濟面臨諸多挑戰，反映出週期性因素及長期結構性趨勢。中美貿易摩擦一波三折，這些不穩定因素給中國經濟帶來了不良影響，GDP增長率由年初的6.6%下滑至年末的6.1%。雖然持續受到中國整體經濟放緩的影響，但餐飲業仍面臨激烈競爭。由於互聯網、零售及房地產等各行業巨頭繼續跨界搶佔餐飲市場，各餐飲企業之間的競爭日趨激烈。競爭內容由產品及服務的簡單競爭擴大至品牌、技術、營銷及供應鏈等餐飲企業整體營運能力的競爭。

二零一九年度，受非洲豬瘟疫情影響，中國豬肉價格大幅上漲，並因此帶動其他禽肉及雞蛋等食品價格總體走強。因此，食品成本較往年錄得較大漲幅。此外，人工及租金成本持續上漲，壓縮餐飲企業的利潤空間。食品外送在餐飲營業額中所佔比重持續走高，為餐飲業帶來更多收入的同時，也由於食品外送平台所收取的高額服務費，給餐飲業者，尤其是中小型企業帶來更為嚴峻的挑戰。中國共產黨中央委員會及國務院首次以其名義公佈食品安全標準的新指引。隨著國家政策法規的不斷完善，預期國內食品安全監管及處罰措施將更為嚴格，各餐飲企業的經營成本將隨之增加。

過去一年，以雲計算、5G、物聯網、人工智能、大數據及無線網絡等現代資訊科技為代表的科技手段在餐飲業中發揮著越來越重要的作用。自助點餐機、在線點餐、刷臉支付、智慧廚房及自動設備等技術的應用，除節省人工成本，提高營運效率之外，還提升了客戶體驗。客戶關係管理（「CRM」）及餐飲雲服務平台等信息處理系統，既提高了餐飲企業的數字化及管理水平，又促進了與顧客之間的直接互動，使餐飲企業能夠真正滿足客戶需求，從而進行改革創新。

但是，隨著消費者收入的增加及消費觀念的成熟，消費者第一追求的目標仍然是「美味」，並對產品口味及呈現形式的豐富度、體驗感更加關注。隨著消費的升級，顧客不斷青睞更加豐富、個性化及質量更好的產品。此外，競爭帶來的壓力增加及提高效率的需求促使餐飲業借鑒快速發展的零售行業所採用的高效經營模式。透過將零售業元素整合至餐飲經營中並充分發揮技術優勢，餐飲企業在採購、配售、產品、營運、財務與支付及營銷方面，從「傳統勞動力密集型服務產業」發展為「現代工業化零售業」。同時，為了應對日益加劇的競爭，餐飲企業亦需要精細化管理、優化內在發展結構、降低成本、提高效率。

儘管面臨挑戰，但在回顧年內中國經濟整體發展平穩的大背景下，餐飲業作為實體經濟的重要組成部分及消費升級的主戰場，在二零一九年度仍然取得了一定成績。回顧年內，餐飲業持續領跑消費品零售市場，成為中國消費市場第一大行當。餐飲業已逐漸成為我國拉動內需的新動力，在擴內需、促消費、穩增長、惠民生方面發揮市場主體的重要作用。同時，政府也推出一系列政策，減稅降費，在降低餐飲企業負擔的同時，提升了餐飲企業的信心。政府亦在主要一線城市推動「夜經濟」措施，促進消費，對餐飲企業的發展有一定的積極作用。

業務回顧

為應對各種挑戰，合興集團於二零一九年年初開始切實執行四大經營策略，即顧客滿意度提升、深化激勵計劃共享制、物超所值的新產品研發及科技賦能。作為服務業參與者，客戶滿意度及消費模式的轉變是直接影響我們生意的風向標。合興集團將二零一九年定義為顧客滿意度提升年，營運團隊針對來自第三方在線平台的顧客評分做每日追蹤，特別針對顧客最多差評的三個部分做了切實的改善行動。截至年底，本集團欣然見證其核心品牌的顧客滿意度評分與去年相比均有所提高。

二零一九年，中國大陸經濟增速放緩，餐飲行業的食材成本、人工、租金及第三方外送平台服務費持續升高，特別是一線城市的餐飲競爭更加白熱化。在激勵店長管理服務及維持顧客滿意度的同時提升服務水平，本集團在激勵計劃第二階段政策上，站在店長的角度換位思考，對政策做了合理調整，讓政策更公平更能激發店長的積極性去做好營運與服務，並與顧客建立更緊密關係，更有效地互動，最終增加交易次數和頻率。

二零一九年本集團組織結構體現了職能共享制及專業化運作的兩個關鍵特點。本集團財務共享中心在沈陽成立，負責本集團內所有附屬公司會計業務的集中處理，在整合提效、人員共享方面體現了管理優勢。同時，本集團供應鏈公司於年內開始運作，通過社會資源共享、擴大採購規模來拉低採購成本，為新品研發提供更多質優價廉的原材料，為顧客提供「物超所值」的新產品。非洲豬瘟疫情的爆發，導致畜禽肉蛋及豬肉價格飛漲，為應對這種情況，本集團供應鏈預先加大了凍庫的面積，在較低價時，可囤積大量的雞肉及牛肉等原材料，最大限度降低了成本上漲的影響，食品成本同比增長僅為0.4%左右。

二零一九年亦為合興集團科技賦能的關鍵年度。為提升其營運及顧客滿意度，本集團於年內升級了CRM系統，包括建立跨品牌會員資格及標籤體系、建立更為精確的客戶數據庫、更好地應對顧客消費行為的變化，在時間、空間上擴大與顧客的觸點，進行精準營銷。二零一九年度，合興集團忠實會員總數已超過八百五十萬人。

此外，本集團為提升銷售，針對各個時段銷售的不同「痛點」做了針對性的改善。增加自助點餐機和微信點餐小程序，不僅緩解了高峰時段在餐廳點餐壓力，提升服務效率，從而提升翻台率，增加堂食交易，還降低了人工成本上漲的影響。在非繁忙時段，本集團上線了自助與半自助早餐及下午茶，研發了物超所值的飲料及市場活動組合。此外，為滿足顧客的火鍋晚餐需求，增加了更多帶有內置感應爐的桌位，為顧客提供包括面類等更為豐富的非飯類產品，吸引不同飲食偏好的顧客，積極增加各個消費時段的銷售。另外，本集團抓住外送市場不斷擴大的市場機遇，豐富外送產品組合，推出讓顧客可自由「拼餐」、與顧客互動等促銷活動。加上優化自有騎手等其他有效措施，持續增加了外送收入。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團之人民幣銷售收入增長5.0%至人民幣2,102,800,000元（二零一八年：人民幣2,003,600,000元），此乃歸因於新開店舖帶來的額外銷售及產品外送業務的增長。透過自己的外送團隊提供高效優質的外送服務，吉野家的外送銷售額增加至佔二零一九年本集團吉野家銷售總額的40%。此外，根據本集團CRM系統，年內會員回購率有所增加。

於回顧年內，本集團整體同店銷售增長1.3%（二零一八年：0.8%），其中吉野家錄得同店銷售增長1.3%（二零一八年：1.0%）。冰雪皇后二零一九年同店銷售增長1.9%（二零一八年：下跌1.2%），此乃主要由於外送服務銷售增加。

同店銷售增長百分比
(以人民幣計算)
二零一九年 二零一八年

整體	1.3%	0.8%
按主要業務		
吉野家	1.3%	1.0%
冰雪皇后	1.9%	-1.2%

於二零一九年，按收入計算，北京-天津-河北省都會地區繼續為本集團的最大市場，而吉野家產品之銷售收入佔本集團銷售總額約85%。

	二零一九年		二零一八年	
	人民幣千元	佔銷售額%	人民幣千元	佔銷售額%
a. 按地區分佈				
北京-天津-河北省都會地區	1,568,417	74.6%	1,485,118	74.1%
其他中國北方地區 ⁽¹⁾	534,397	25.4%	518,499	25.9%
 (1) 包括遼寧、內蒙古、黑龍江及吉林省				
b. 按主要業務分佈				
吉野家	1,782,062	84.7%	1,703,757	85.0%
冰雪皇后	230,809	11.0%	210,802	10.5%

於二零一九年，本集團開張的新店淨增長共38間（二零一八年：43間）。於二零一九年十二月三十一日，本集團共經營597間店舖。

於十二月三十一日
二零一九年 二零一八年

吉野家		
北京-天津-河北省都會地區	250	230
其他中國北方地區 ⁽¹⁾	130	125
河南 ⁽²⁾	5	2
	<u>385</u>	<u>357</u>
冰雪皇后		
北京-天津-河北省都會地區	138	124
其他中國北方地區 ⁽¹⁾	51	49
	<u>189</u>	<u>173</u>
其他		
北京-天津-河北省都會地區	21	27
其他中國北方地區 ⁽¹⁾	2	2
	<u>23</u>	<u>29</u>
總計	<u>597</u>	<u>559</u>

(1) 包括遼寧、內蒙古、黑龍江及吉林省

(2) 由合資公司經營

為應對若干主要食品原材料價格持續上漲的影響，本集團開始密切監察原材料市場價格並調整核心食品的庫存水平，以穩定我們產品的總體成本。我們亦提供不同的食品組合，更改若干產品的售價，以降低原材料成本增加帶來的影響。因此，毛利率淨額由二零一八年的63.2%僅下降0.4個百分點至二零一九年的62.8%。

本集團實施獎勵計劃，提升員工積極性並提高店舖營運效率。因此，回顧年內本集團人工成本佔銷售額的百分比保持相對穩定。本集團開設規模較小店舖以配合不斷增長的外送業務的策略，也降低了租金成本佔銷售額的比率。

	二零一九年		二零一八年	
	人民幣千元	佔銷售額%	人民幣千元	佔銷售額%
銷售及分銷開支				
人工成本	310,512	14.8%	290,555	14.5%
租金成本、使用權資產折舊及融資成本*	256,709	12.2%	252,379	12.6%
物業、廠房及設備折舊*	86,595	4.1%	77,824	3.9%
其他經營開支	340,468	16.2%	328,209	16.4%

* 二零一九年，與租賃相關的折舊及融資成本已與租金支出歸為一類，以更好地與去年業績比較。

本公司旗下兩間中國附屬公司於二零一八年一月及八月接獲地方稅務部門通知，其中表示地方稅務部門會就過往稅務期間對該等公司進行稅務查核。截至本公佈日期，有關稅務查核未有任何結果。董事會將繼續密切監察該事宜進展，並在適當及有需要時知會股東及有意投資者最新情況。

財務回顧

權益

於二零一九年十二月三十一日，本公司每股面值港幣0.10元之已發行股份數目為10,070,431,786股（二零一八年十二月三十一日：10,070,431,786股）。

於二零一九年一月一日，本公司尚有902,180,320份未行使購股權。年內，72,500,000份購股權授予本集團一名僱員及26,167,320份購股權失效。年內，概無購股權獲行使。

流動資金及負債比率

於二零一九年十二月三十一日，本集團之負債比率（即計息銀行貸款相對於本公司股權持有人應佔權益之百分比率）為零（二零一八年十二月三十一日：零）。

於二零一九年十二月三十一日，本集團錄得淨現金水平人民幣252,900,000元（二零一八年：人民幣352,700,000元）（即現金及現金等值物減計息銀行貸款）、大額存單人民幣60,000,000元（二零一八年：零）及其他金融資產人民幣243,000,000元（二零一八年：人民幣207,000,000元）。

本年本集團的融資成本為人民幣41,500,000元（二零一八年：人民幣600,000元），包括自二零一九年一月一日採用香港財務報告準則第16號後的租賃負債利息人民幣41,000,000元（二零一八年：零）及其他融資成本人民幣500,000元（二零一八年：人民幣600,000元）。

本集團之融資政策為以內部產生之現金及銀行信貸作為其業務營運資金。本集團繼續實施以外幣資產對沖外幣負債之政策。

薪酬政策

員工之薪酬組合包括按照市況、本集團及個人表現釐定之薪金及酌情花紅。本集團亦向符合資格員工提供其他員工福利，包括醫療保險、持續進修津貼、公積金及激勵計劃。本集團僱員於回顧年內獲支付酬金總額（包括退休金成本、股份支付及董事酬金）為人民幣487,600,000元（二零一八年：人民幣460,900,000元）。於二零一九年十二月三十一日，本集團共僱用約8,600名（二零一八年：約8,500名）全職及臨時僱員。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，董事會議決向若干指定參與者授予有關62,914,000股股份之股份獎勵，彼等並非本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等中任何人的聯繫人（按上市規則之定義）。

所有董事的薪酬乃由本公司董事會（「董事會」）參考本公司薪酬委員會所提出的建議後釐定。

經營分部資料

有關經營分部資料之詳情載於附註4。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無未償還之重大或然負債。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無資產抵押。

重大收購及出售附屬公司及聯屬公司

於回顧年內，本集團並無作出任何有關附屬公司或聯屬公司的重大收購或出售。

重大事件詳情

二零二零年年初爆發的新型冠狀病毒疫情已對中國的商業環境造成影響，從而影響了本集團的銷售表現。此後，隨著業務流量的減少，本集團的若干店舖暫停營業。根據本集團截至二零二零年二月二十九日止兩個月（「回顧期」）的未經審核綜合管理賬目，於回顧期內，本集團的同店銷售增長較二零一九年首兩個月同期有所下跌，並產生本公司股東應佔綜合虧損。本集團已實施各項措施以盡量降低新型冠狀病毒疫情對本集團業務以及客戶及員工的健康與安全的不利影響。本公司已於二零二零年二月二十八日及二零二零年三月二十日就上述情況作出公佈。

業務未來發展計劃

二零二零年餐飲行業發展趨勢

中國經濟當前處於增速下行及艱難轉型的關鍵時期，展望未來，其將繼續面臨諸多挑戰。預期新型冠狀病毒疫情的爆發將導致消費承壓、投資不振、財政收入雪上加霜。餐飲及旅遊等行業幾乎受到致命打擊。今年上半年將成為諸多國有及私人企業的「保命年」，很多企業都表示如果疫情持續，彼等將避免不了結業的命運。在目前的經營環境下，現金流對企業來講變得異常重要，甚至可能決定企業的生死存亡。

目前，新型冠狀病毒的傳播過程仍不明朗。中國政府和公眾都在盡最大努力抗疫，希望短期內能有效控制疫情。儘管國家政府已推出放寬流動性、貸款扶持、稅務政策調整和社保緩繳等一系列刺激和推動經濟發展的政策，使市場經濟回歸常態，但若疫情持續，病毒爆發對中國經濟發展的負面影響仍難以預測。因此，本集團需做好長期應對困難的準備。

未來發展戰略

與其他餐飲企業一樣，合興亦因若干店舖暫停營業而蒙受損失，銷售額因新型冠狀病毒疫情爆發而銳減。為解決這突如其來的危機，本集團快速於店舖加強衛生措施，以保障僱員及客戶的安全。我們自己的外送團隊仍然致力履行社會責任，堅持為顧客提供「零接觸」送餐服務，以配合政府的疫情防控工作。暫停營業的門店將專注提升現有產品的品質及產品研發、流程優化以及員工培訓等，積極在危機當中尋找機會。同時，本集團亦已採取措施（如與業主及供應商協商，以分別獲得減租及更長的信貸期）以統籌管理現金使用情況及緩解病毒傳播帶來的資金壓力。倘新型冠狀病毒疫情持續，其爆發將不可避免地對本集團於二零二零年的財務表現產生不利影響。儘管如此，本集團仍將密切關注疫情動向，嚴格遵循政府發佈的指引，希望能在最短時間內重開受影響店舖並恢復銷售額。

二零二零年在管理層面，本集團將首先專注提高客戶滿意度。本集團預計將在二零二零年全面落實經升級的CRM系統，以期大幅減少顧客的差評率及快速回應顧客的每一條意見，尤其是投訴意見，以爭取獲得三大主要平台的5星級好評及零差評。其次，本集團將進一步深化共享制。激勵計劃實施三年來，對店長的激勵作用比較明顯。於二零二零年的新一年內，本集團將在原來的基礎上進一步優化該制度，讓其在新的發展形勢下產生更好的效果。再次，本集團將實施流程變革，精簡流程，用科技提升效能，用系統解決問題，對支援中心的組織架構進一步優化，使其更加互聯網化及最終更有效率。其四，本集團將增強產品競爭力。本集團的最大競爭優勢是牛肉飯，因此，我們會將更多的精力投入到提升這一招牌產品的出品質量及營運程序，為顧客做出最好吃的牛肉飯；新產品開發方面，本集團將重點研發品類豐富的燉煮類產品及飲品，以推動新的銷售額。最後，本集團將繼續加大科技投入，建設數據分析平台、CRM後台管理系統並升級商業智能(BI)系統，以加快數據處理分析速度、維度，以為本集團制定決策及提升效率提供更強大的支持。

在擴張層面，考慮到二零二零年年初爆發的新型冠狀病毒疫情，本集團將在今年上半年擱置開店計劃，並於新型冠狀病毒疫情得到控制後繼續探索於一二線城市的開店機會。之後，本集團亦會考慮於其店舖內加入自助點餐機、微信點餐小程序功能等科技元素，以推廣「零接觸」自助服務，有關服務亦受到本集團年輕一代目標顧客的歡迎。於發生新型冠狀病毒事件後，本集團相信，美味又方便的家庭餐將變得越來越流行，並為餐飲行業帶來另一次轉型。為滿足顧客的家庭餐需求，本集團已推出新的「家庭廚房」產品線，包括各類定型包裝冷凍食品，以使顧客能在家中輕鬆享用本集團的美味產品。

隨著中央政府將讓「美好生活」成為人們的「基本需求」作為執政的主要目標之一，消費升級已成為發展動力。為此，本集團將繼續堅持「良心品質」的經營宗旨，向顧客提供美味、健康及安全的食品，以令其滿意及放心。

企業管治常規

本公司致力維持高水平之企業管治常規及程序。於截至二零一九年十二月三十一日止財政年度內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文（「守則條文」）。

企業管治守則所載的原則已納入本集團的企業管治常規之內。為確保嚴格遵守最新的企業管治守則，董事會將(a)審閱及定期更新本公司的企業管治政策及常規；(b)檢討及監察董事及高級管理層之持續培訓；(c)審查及監察法律及監管規定之遵守及披露；(d)發展、檢討及監督適用於員工及董事的行為守則及合規手冊（如有）；及(e)檢討本公司是否遵守二零一九年年報中所載企業管治報告內之守則及披露要求。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事買賣本公司證券之操守守則。標準守則亦適用於企業管治守則所界定之「相關僱員」。

經向本公司董事作出具體查詢後，董事已確認，彼等於截至二零一九年十二月三十一日止整個財政年度內均已遵守本公司採納的標準守則內的規定準則。

審核委員會

本公司已設立審核委員會，其職權範圍與企業管治守則之守則條文一致，負責檢討及監察本集團之財務報告程序及風險管理及內部監控系統。有關審核委員會職權及功能之詳情可參閱其職權範圍，其職權範圍與企業管治守則之守則條文一致，並已登載於香港交易及結算所有限公司（「港交所」）及本公司之網站。

本公司審核委員會已會見本公司之外聘核數師安永會計師事務所，並已審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之業績。

本集團獨立核數師安永會計師事務所已同意，本初步業績公佈所載本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之業績之有關數字與本集團本年度綜合財務報表所載列之數額一致。由於安永會計師事務所就此執行工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則而進行之鑒證工作，因此，安永會計師事務所並無就本初步業績公佈作出保證。

購買、出售或贖回本身上市證券

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司於二零一五年三月二十日所採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）之受託人以總代價約人民幣8,918,000元（港幣10,310,000元）在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）購買本公司合共67,376,600股股份。由於受託人乃根據股份獎勵計劃及信託契據獲得股份獎勵而持有該等股份，因此，該等股份並無註銷。除上述者外，截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市證券。

股東週年大會及刊發年度業績及年報

本業績公佈於本公司網站www.hopping.com及港交所網站www.hkexnews.hk刊載。本公司股東週年大會預期將於二零二零年六月二日舉行。召開股東週年大會的通告及年報將刊載於本公司網站及港交所網站，並將於適當時候寄發予全體股東。懇請各股東垂註，若香港特區政府針對新型冠狀病毒疫情頒佈的任何新法例、法規及措施在股東週年大會舉行期間生效並適用，則本公司的股東週年大會的慣常安排可能會發生變動。本公司將於召開股東週年大會前，通知股東由此導致的股東週年大會安排有關變動（如有）。

暫停辦理過戶登記手續

為釐定有權出席股東週年大會的股東名單，本公司將於二零二零年五月二十八日至二零二零年六月二日（包括首尾兩日）暫停辦理過戶登記手續，期間將不會登記股份之轉讓。

此外，為釐定有權收取截至二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息之股東名單，本公司將於二零二零年六月八日至二零二零年六月九日（包括首尾兩日）暫停辦理過戶登記手續，期間將不會登記股份之轉讓。末期股息將於二零二零年六月二十九日或前後派發予於二零二零年六月九日名列本公司股東名冊之股東。

為符合資格出席應屆股東週年大會並於會上投票以及收取末期股息，所有過戶文件連同相關股票須分別於二零二零年五月二十七日及二零二零年六月五日下午四時三十分前交回本公司在香港之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

致謝

本人謹代表本集團對所有客戶、供應商、業務聯繫人士與往來銀行給予我們的堅定不移的支持，致以衷心謝意。本人亦對管理團隊成員及員工於過去一年的勤奮與毅力表示感激。

代表董事會
合興集團控股有限公司
行政總裁
洪明基

香港，二零二零年三月三十日

於本公佈日期，本公司之執行董事為洪明基先生及黃國英先生；本公司之獨立非執行董事為司徒振中先生（主席）、史習陶先生、石禮謙議員 GBS 太平紳士及溫世昌先生；本公司之非執行董事為林鳳明女士。